

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe mayo 2024

El día 22 de mayo se reunió el pleno de la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica de España. En dicha reunión se trataron las principales magnitudes del mes de abril, que a continuación se exponen.

1. PARTÍCIPIES Y BENEFICIARIOS

Se siguen produciendo incorporaciones de partícipes al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica. Desde inicio de año hasta el 30/04/2024 se han aprobado 57 nuevas altas.

A 30 de abril de 2024 el número de partícipes es de 24.207, el número de beneficiarios es de 10.896, resultando un total de 35.103.

	abril	marzo	Var. Mes anterior	dic-23	Var. inicio año
Partícipes	24.207	24.178	29	24.341	-134
Activos y S. voluntaria	13.646	13.660	-14	13.686	-40
Prejubilados	1.478	1.491	-13	1.569	-91
PSI	6.896	6.910	-14	6.935	-39
Otros	2.187	2.117	70	2.151	36
Beneficiarios	10.896	10.936	-40	10.990	-94
Total	35.103	35.114	-11	35.331	-228
Beneficiarios sobre total	31%	31%	0%	31%	0%

2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de abril ha sido de 5.337.843,98 euros, siendo el acumulado en el año de 24.594.244,00 euros.

- Desglose por modalidad de cobro:**

	abril	Importe(€)	Número
Capital		3.026.792,16	51
Pago Extraordinario		449.297,90	64
Renta Periódica Financiera		1.842.637,41	3.954
Renta Asegurada		19.116,51	31
Total Prestaciones		5.337.843,98	4.100
Acumulado en el Año		24.594.244,00	

- Desglose por tipo de contingencia:

abril	Importe(€)
Jubilación	4.156.670,12
Invalidez	54.738,14
Fallecimiento	759.918,54
Anticipo a partir de 60 años	365.737,18
Supuestos Excepcionales	780,00
Total Prestaciones	5.337.843,98

3. INVERSIONES

En el mes de abril el patrimonio del plan alcanzó los 2.898,68 millones de euros. El valor del punto se situó en 20,08 euros, suponiendo una rentabilidad acumulada este año del 1,05% a 30 de abril de 2024.

abril	Datos
Patrimonio	2.898,68
Valor Unidad de Cuenta	20,08
Rentabilidad	1,05%

- Composición de la cartera:

Composición Cartera	abril	marzo	Var. Mes (%)	dic-23	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	53,70%	55,00%	-1,30%	55,60%	-1,90%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	47,00%	48,20%	-1,20%	48,50%	-1,50%	-
Crédito	6,70%	6,80%	-0,10%	7,10%	-0,40%	-
Renta Variable	29,70%	30,70%	-1,00%	27,60%	2,10%	30% (-/+ 10%)
Inversión Alternativa	13,50%	13,00%	0,50%	13,50%	0,00%	15%
Materias primas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	(-10/+7%)
Activos Monetarios	18,40%	18,40%	0,00%	17,30%	1,10%	-

- Contribución de rentabilidad por activo de la cartera:

	Contribución Rentabilidad		
	abril	marzo	Var. Mes anterior
Renta Fija	-0,97%	-0,29%	-0,68%
Gobiernos	-1,05%	-0,38%	-0,67%
Crédito	0,08%	0,09%	-0,01%
Renta Variable	1,80%	2,42%	-0,62%
Inversión Alternativa	0,16%	0,03%	0,13%
Otros	0,02%	0,03%	-0,01%
Activos Monetarios	0,18%	0,13%	0,05%

- **Evolución de los mercados**

Abril se ha visto marcado por una ralentización económica en un entorno de inflación que sigue sin reducirse. Ello, unido al aumento de tensiones geopolíticas en Oriente Próximo nos ha llevado a ver las primeras caídas de relevancia en el mercado en 2024.

Si hacemos caso a las casas de análisis y a las palabras de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), se puede esperar que el BCE baje los tipos de interés en la reunión de junio. Mientras, la Reserva Federal (FED) de EE.UU. sigue retrasando su horizonte de bajadas. De las 7 previstas a inicio de año se ha pasado a 1 o 2, y de las recientes perspectivas de bajadas antes de verano a posiblemente esperar hasta agosto o incluso a la reunión de una semana antes de las elecciones, con la consiguiente especulación sobre la influencia de estas.

Históricamente, la Reserva Federal suele marcar el ritmo en cuanto a evolución de tipos frente a Europa, en especial en las bajadas, por lo que, aunque se bajen los tipos en Europa en junio, (25 puntos básicos), será difícil ver mayores bajadas mientras la FED no reaccione, dado el impacto en el tipo de cambio y en el precio de la energía que se “paga” principalmente en dólares.

La inflación general ya no cae, con tres meses consecutivos al alza y en niveles superiores a los de junio de 2023. Este tensionamiento viene derivado de los distintos conflictos bélicos, especialmente el de Oriente Próximo. La escalada entre Irán e Israel parece suavizarse, aunque los nervios siguen a flor de piel. Además, China empieza a despertar tras el COVID, por lo que parece que la demanda mundial seguirá fuerte y esto podría impedir que los precios se relajen en los próximos meses.

Respecto a Japón, de sobra es conocida la diferente situación de la economía japonesa frente a otras regiones del mundo, con décadas de deflación, envejecimiento de la población y niveles de endeudamiento sobre PIB elevadísimos. Esta situación ha llevado a su moneda a ser una de las grandes perjudicadas en los distintos cruces con una depreciación histórica frente al dólar, siendo la única gran economía que apenas ha subido tipos de interés. En los últimos días de abril, el mercado ha especulado con una posible intervención del banco de Japón (BoJ) en el mercado de divisas para evitar que movimientos especulativos sobre su moneda puedan afectar a la evolución de la economía.

➤ **Renta Fija:**

Mercado	Índice	Rent. Abril	Rent. 2024
Gobierno	Deposito 1 día	0,33%	1,32%
Gobierno	Deposito 1 año	0,27%	1,02%
Gobierno	Europeo 1-3 años	-0,17%	-0,30%
Gobierno	Europeo 3-5 años	-0,74%	-1,43%
Gobierno	Europeo 5-7 años	-1,16%	-1,92%
Gobierno	Español 1-3 años	-0,11%	-0,12%
Gobierno	Español 3-5 años	-0,59%	-0,99%
Gobierno	Español 5-7 años	-0,96%	-1,36%
Gobierno	Americano 3-5 años	-1,37%	-1,73%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	-0,09%	0,46%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	-0,66%	-0,37%
Corporativo	ML Europeo	-0,84%	-0,44%
Corporativo	Americano 3-5 años	-1,35%	-1,09%
Corporativo	High Yield Europeo	-0,07%	1,74%
-	Emergentes	-1,65%	-0,14%

El retraso en la expectativa de bajada de tipos viene penalizando a los activos de renta fija, aumentando esta penalización a mayor duración del bono. Al menos, el mayor cupón recibido por las nuevas emisiones permite compensar en parte este impacto. El bono español repunta 19 pb en el mes hasta el 3,35%, mientras que el alemán cierra en el 2,58%, 28 pb arriba, lo que permite que la prima de riesgo se vuelva a reducir, 9 pb y acabe el mes en los 77 pb.

En esta situación, vemos a todos los índices en negativo en el mes, excepto los de muy corto plazo, o rozando el positivo a las emisiones de más baja calificación crediticia.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Abril	Rent. 2024
España	Ibex 35	-1,02%	9,50%
Europa	Eurostoxx 50	-2,44%	10,06%
EE.UU.	S&P 500	-4,08%	6,04%
EE.UU.	Nasdaq 100	-4,43%	3,90%
EE.UU.	Dow Jones	-4,92%	0,92%
Reino Unido	FTSE 100	2,72%	6,82%
Suiza	SMI	-2,72%	3,87%
Japón	Topix	-0,91%	17,06%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	0,26%	2,17%

*Rentabilidades con dividendos en todos los índices y en divisa local.

Abril ha traído recortes en la renta variable, después del importante rally vivido por los mercados desde finales de octubre del año pasado. Los mercados americanos se han dejado entre el 4 y 5% en el mes, penalizando a los índices más “tradicionales” como el Dow Jones. Europa se ha comportado mejor, con caídas que

rondan el 1/2%. En el lado positivo se encuentran los mercados emergentes, con China que empieza a recuperar, y el FTSE 100, con una subida del 2,72% por la evolución de las materias primas.

La inestabilidad geopolítica y las importantes ganancias acumuladas en los últimos meses hacían necesaria una corrección algo mayor, aunque a las puertas de elecciones en Europa y en Estados Unidos, la estadística apunta a que las alzas suelen predominar. De todos modos, el repunte del oro, que marca este mes nuevos máximos históricos, adelanta que no todo en el mercado es bueno, y los desequilibrios preocupan. Hay un difícil equilibrio entre crecimiento reduciéndose con inflación que no baja.

En los próximos meses veremos si el despertar de China se confirma y consigue tirar del resto de economías, y si las tensiones geopolíticas se pueden relajar, lo que permitiría otro movimiento alcista a los mercados de renta variable.

➤ **Mercado de divisas**

Div / Eur	Rent. Abril	Rent. 2024
DÓLAR	1,17%	3,50%
LIBRA	0,13%	1,53%
YEN	-2,92%	-7,47%
FRANCO SUIZO	-0,77%	-5,29%
YUAN	0,54%	1,48%

Los mercados de divisas están muy disociados, con las divisas refugio perdiendo fuerza en el entorno internacional. Hay movimientos de flexibilización monetaria en el caso del Banco Central de Suiza, el primero de los

importantes en bajar tipos. El Banco de Japón, a pesar de subir tipos por primera vez en más de 17 años, no es capaz de detener la debilidad de su moneda.

En esta situación, el franco suizo y el yen son las divisas que más se deprecian en el mes. El resto de las divisas ha mantenido movimientos en bandas estrechas, destacando al dólar algo por encima del 1% tras conocerse el dato de IPC de marzo por encima de lo esperado.

• **Perspectivas de la entidad gestora:**

- La inflación sigue su senda descendente, aunque a menor ritmo. Se modera el precio del crudo a pesar de los recortes de producción reduciendo el riesgo de retroalimentarse a tasas de inflación.
- La vuelta al crecimiento en Europa no impedirá una bajada de tipos de interés en junio. A medio plazo, si la actividad finalmente se reafirma en Europa, podría abrirse un conflicto entre crecimiento y la secuencia en las bajadas de tipos.
- Respecto a la posición de la FED sobre la evolución de los tipos de interés en EE.UU., permanece el dilema entre recesión o reactivación de la inflación en un periodo preelectoral.
- El déficit en EEUU muestra que está teniendo lugar una política fiscal expansiva (con desempleo en mínimos). Las elecciones hacen difícil esperar novedades al respecto de una mayor disciplina fiscal.
- Los riesgos geopolíticos seguirán impactando a lo largo de 2024 en los activos y en el sentimiento del mercado

4. VARIOS

Juntas de Accionistas

La Comisión de Control ha delegado en la Entidad Gestora el derecho a voto en las Juntas de Accionistas que a continuación se relacionan, para que ejercite la votación con el sentido de voto que considere más conveniente para la defensa de los intereses del Fondo.

Nombre del activo	Fecha Junta	Tipo
FONDO YSIOS BIOFUND II INNVIERTE	22/05/2024	ORDINARIA
FONDO BARINGS EUROPEAN PRIVATE LOANS II	23/05/2024	ORDINARIA
FONDO OQUENDO MEZZANINE II	11/06/2024	ORDINARIA
FONDO ROBECO QI EMERG MK EGS EUR UCITS	14/06/2024	ORDINARIA
FONDO ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQ I	14/06/2024	ORDINARIA

Asimismo, se ha ejercido el voto directamente mediante voto a distancia en:

Nombre del activo	Fecha Junta	Tipo
ACCIONES ARCELORMITTAL	30/04/2024	ORDINARIA
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	09/05/2024	ORDINARIA
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	09/05/2024	ORDINARIA
ACCIONES REPSOL, S.A.	10/05/2024	ORDINARIA
ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONSTR. Y SERV.	10/05/2024	ORDINARIA
ACCIONES IBERDROLA	18/05/2024	ORDINARIA

Apoyo a campaña de erradicación del trabajo infantil

Se ha decidido apoyar la campaña “Investor Letter on Child Labor and Living Income in the Cocoa Sector” a través de la plataforma de colaboración que nos proporciona PRI (Principles for Responsible Investment), asociación de inversores auspiciada por la ONU para promover la inversión responsable.

Básicamente se trata de reclamar a las grandes empresas de chocolate del mundo que erradiquen el trabajo infantil en sus cadenas de producción en Ghana y Costa de Marfil, asegurando que los productores de cacao reciben unos ingresos dignos que permitan que sus hijos pequeños no se vean obligados a trabajar y que se implanten contratos a largo plazo que ofrezcan seguridad y estabilidad a los productores.

Revisión Financiera Actuarial (RFA)

A continuación de la reunión plenaria de mayo, la consultora CPPS (Consultora de Pensiones y Previsión Social) presentó el informe de revisión de los aspectos financieros del Plan de Pensiones del ejercicio 2023 a los miembros de la comisión de control.

CONTACTO

Si estás interesado en obtener más información del plan puedes acceder a www.pensetel.com, o bien contactar con la

Oficina de Atención al Partícipe (OAP):

Distrito Telefónica, Ronda de la Comunicación s/n, Edificio Sur 1, Planta 1ª, 28050 - Madrid.

Horario: lunes a viernes de 9 a 14 h.

Teléfono: 900210666 (llamada gratuita)

e-mail: info@pensetel.com

Acuerdo del plan de retorno al puesto de trabajo 2022: Teniendo en cuenta las especificaciones del plan de retorno, la oficina de atención al partícipe ha reanudado la atención presencial.

Para ser atendido presencialmente es necesario concertar cita previa llamando al 900 210 666 o por email: info@pensetel.com.

Y recuerda también que siempre tienes a tu disposición tu sección sindical provincial y/o tus delegadas y delegados de **CCOO** para ayudarte.

CCOO Grupo Empresas Telefónica